

현대모비스 (012330)

E-GMP 모멘텀의 진정한 수혜

전동화 매출액은 연평균 24% 성장

현대모비스에 대한 투자자의견 BUY와 목표주가 39만원을 유지한다. 4분기 실적은 전동화 부문의 고성장에 힘입어 시장 기대치에 부합했다. 2021년에도 글로벌 수요회복과 완성차들의 고가 차종 위주의 신차 효과, 그리고 친환경차 모멘텀(전기차 증가에 따른 전동화 부문의 고성장)에 힘입어 양호한 실적이 이어질 것이다. 특히, 주 고객사들인 현대차/기아가 2021년부터 시작해 향후 수년간 E-GMP 기반의 전기차 모델들을 다수 출시할 것인바 관련 부품군(구동모터/인터티/컨버터/배터리시스템/OBC 등)을 공급하는 현대모비스에게는 강력한 성장동력이 될 것이다. 전동화 매출액은 2020년 매출비중 11%에서 2021년 14%까지 상승하고, 2025년까지 연평균 24% 성장하면서 2025년 매출액 12조 원, 매출비중 22%를 달성할 전망이다.

4Q20 Review: 영업이익률 6.6% 기록

4분기 매출액/영업이익은 전년 동기대비 3%/11% 증가한 10.7조원/7.023억원(영업이익률 6.6%, +0.5%p (YoY))을 기록했다. 주요 고객사들이 생산이 한국/중국/유럽 위주로 감소하면서 모듈조립/부품제조 매출액이 1%/1% (YoY) 감소했지만, 친환경차 생산의 급증(+38% (YoY), 이중 EV/FCEV는 +69% (YoY))에 힘입어 전동화 매출액은 47% (YoY) 증가했다. 전체 모듈 매출액은 4% (YoY) 증가했다. AS부품 매출액은 글로벌 수요감소와 환율하락의 여파로 3% (YoY) 감소했다. 영업이익률은 전년 동기대비 0.5%p 상승했는데, 모듈/AS 부문이 각각 +1.6%p/-3.2%p (YoY) 변동한 3.5%/21.2%를 기록했다. 모듈 부문에서 충당금 환입에 따른 일회성 이익(비용절감/환율 효과는 미포함)이 있었던 것을 감안하면 실질 영업이익률은 2.5%(+0.6%p (YoY)), AS부품 부문에서도 불용 재고 폐기에 따른 일회성 비용을 제거하면 실질 영업이익률은 23.9%(-0.5%p (YoY)) 수준이었던 것으로 파악된다(전사 실질 영업이익률도 6.2%). 즉, 모듈 부문의 수익성은 외형확대와 비용절감으로 개선되었고, AS부품 부문의 수익성은 코로나19 여파로 소폭 하락했지만 양호한 수준을 유지한 것으로 평가할 수 있다. 영업의 손익은 악화되었는데, 환차손 증가와 중국/브라질 법인의 손상차손이 일회성으로 계상되었기 때문이다.

컨퍼런스 콜의 주요 내용: 2021년 수주목표 +64%

현대모비스는 2020년 핵심부품(부품제조/전동화) 부문에서의 수주가 17.6억 달러로 목표치를 105% 달성했는데, 2021년에는 코로나19로 지연되었던 수주가 정상화되고 추가적으로 전장/전동화 제품의 수주가 늘어나면서 28.8억 달러(북미 6.4억→10.5억 달러, 유럽 4.1억→6.0억 달러)를 목표하고 있다고 밝혔다. 2020년 말 기준으로 그룹사 이외의 완성차들로부터의 수주잔고는 231억 달러에 달한다. 최근 이슈가 된 차량용 반도체 부족에 대해서는 상대적으로 재고를 확보하고 있어 현대차 그룹 내 생산차질이 날만큼 문제는 없는 상황이지만, 계속 리드타임을 확대하면서 관련 대응을 하고 있다고 전했다. 전동화 부품의 해외 생산은 현재 확정된 것은 없고, 향후 완성차의 현지화 시점에 맞춰 검토할 것이라고 밝혔다. 전동화 부품군의 타OE 수주 가능성에 대해서는 현대차/기아에 납품하면서 생산 경험이 많고, E-GMP로 전환되면서 표준화를 해보는 선두업체가 되기 때문에 중장기 경쟁력이 있다고 자체적으로 판단 중이다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 390,000원 | CP(1월28일): 331,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,069.05
52주 최고/최저(원)	361,000/29,000
시가총액(십억원)	31,463.1
시가총액비중(%)	1.49
발행주식수(천주)	94,793.1
60일 평균 거래량(천주)	738.2/77.2
60일 평균 거래대금(십억원)	224.1
20년 배당금(예상,원)	4,000
20년 배당수익률(예상,%)	1.57
외국인지분율(%)	41.18
주요주주 지분율(%)	기아자동차 외 6인 31.22
국민연금공단	11.78
주가상승률	1M 6M 12M
절대	32.4 62.3 35.1
상대	21.2 19.3 (4.2)

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	36,814.1	43,380.2
영업이익(십억원)	1,795.5	2,773.5
순이익(십억원)	1,717.0	2,858.7
EPS(원)	17,945	30,086
BPS(원)	364,731	392,775

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	35,149.2	38,048.8	36,626.4	42,373.7	45,543.0
영업이익	십억원	2,025.0	2,359.3	1,830.2	2,681.0	2,937.9
세전이익	십억원	2,474.9	3,214.3	2,152.0	3,606.2	4,070.9
순이익	십억원	1,888.8	2,290.7	1,556.6	2,628.6	2,967.3
EPS	원	19,403	23,867	16,371	27,722	31,302
증감율	%	20.45	23.01	(31.41)	69.34	12.91
PER	배	9.79	10.73	15.61	11.94	10.57
PBR	배	0.60	0.75	0.72	0.87	0.81
EV/EBITDA	배	4.04	5.14	5.50	6.14	5.35
ROE	%	6.30	7.28	4.73	7.59	8.00
BPS	원	318,131	343,330	356,693	381,505	408,914
DPS	원	4,000	4,000	4,000	4,000	4,250



Analyst 송선재
02-3771-7512
sunjae.song@hanafn.com

RA 구성중
02-3771-7219
sungjoong.gu@hanafn.com

표 1. 현대모비스의 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	18	19	20P	21F	22F
매출액	8,423	7,535	9,992	10,676	9,254	10,766	10,379	11,976	35,149	38,049	36,626	42,374	45,543
모듈	6,536	6,092	8,156	8,802	7,425	8,931	8,546	10,027	28,191	30,483	29,586	34,929	37,904
전동화	702	990	1,246	1,257	985	1,526	1,607	1,711	1,805	2,797	4,195	5,828	7,152
부품제조	1,783	1,522	1,937	2,155	1,887	2,030	1,928	2,377	7,521	8,033	7,396	8,222	8,676
모듈조립	4,051	3,581	4,974	5,390	4,554	5,375	5,011	5,939	18,866	19,653	17,995	20,879	22,077
AS부품	1,887	1,443	1,835	1,875	1,829	1,835	1,833	1,949	6,958	7,566	7,040	7,445	7,639
(YoY)													
매출액	(4)	(20)	6	3	10	43	4	12	0	8	(4)	16	7
모듈	(6)	(20)	9	4	14	47	5	14	(0)	8	(3)	18	9
전동화	22	50	77	46	40	54	29	36	54	55	50	39	23
부품제조	(5)	(23)	(2)	(1)	6	33	(0)	10	12	7	(8)	11	6
모듈조립	(9)	(27)	3	(1)	12	50	1	10	(7)	4	(8)	16	6
AS부품	4	(23)	(5)	(3)	(3)	27	(0)	4	1	9	(7)	6	3
영업이익	361	169	598	702	520	709	654	797	2,025	2,359	1,830	2,681	2,938
모듈	(90)	(115)	161	304	81	251	214	310	297	453	261	856	1,066
AS부품	451	283	437	398	439	459	440	487	1,729	1,907	1,569	1,825	1,871
(YoY)													
영업이익	(27)	(73)	(1)	11	44	320	9	14	0	17	(22)	46	10
모듈	적전	적전	46	88	흑전	흑전	33	2	(4)	53	(42)	228	25
AS부품	(1)	(42)	(11)	(16)	(3)	62	1	22	(0)	10	(18)	16	3
영업이익률 (%)	4.3	2.2	6.0	6.6	5.6	6.6	6.3	6.7	5.8	6.2	5.0	6.3	6.5
모듈	(1.4)	(1.9)	2.0	3.5	1.1	2.8	2.5	3.1	1.1	1.5	0.9	2.5	2.8
AS부품	23.9	19.6	23.8	21.2	24.0	25.0	24.0	25.0	24.8	25.2	22.3	24.5	24.5
세전이익	502	260	548	842	709	971	865	1,061	2,475	3,214	2,152	3,606	4,071
세전이익률 (%)	6.0	3.4	5.5	7.9	7.7	9.0	8.3	8.9	7.0	8.4	5.9	8.5	8.9
순이익	349	235	391	579	518	709	631	774	1,888	2,294	1,554	2,633	2,972
순이익률 (%)	4.1	3.1	3.9	5.4	5.6	6.6	6.1	6.5	5.4	6.0	4.2	6.2	6.5
지배주주순이익	348	234	390	584	517	708	630	773	1,889	2,291	1,557	2,629	2,967

자료: 현대모비스, 하나금융투자

표 2. 현대모비스의 지역별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P
매출액	8,194	8,884	8,427	9,644	8,738	9,462	9,445	10,404	8,423	7,535	9,992	10,676
한국	3,342	3,713	3,448	4,447	3,887	4,295	3,888	4,712	3,864	4,435	4,690	5,103
중국	1,160	1,632	1,334	1,380	1,222	912	1,304	1,405	542	983	979	1,152
미주	1,888	1,753	1,864	1,899	1,847	2,241	2,428	2,319	2,196	961	2,365	2,256
유럽	1,306	1,323	1,275	1,432	1,277	1,448	1,215	1,344	1,216	955	1,358	1,489
기타	498	463	507	487	504	567	609	623	604	201	599	676
영업이익	450	531	462	582	494	627	604	634	361	169	598	702
한국	314	331	348	561	325	442	404	493	211	186	435	620
중국	(46)	22	24	(141)	(37)	(42)	(33)	(24)	(54)	(11)	(6)	(14)
미주	74	68	(34)	47	76	100	117	80	90	(22)	87	43
유럽	75	84	90	83	93	93	76	54	74	17	45	15
기타	32	27	34	32	38	35	40	31	40	(0)	38	37
영업이익률	5.5	6.0	5.5	6.0	5.7	6.6	6.4	6.1	4.3	2.2	6.0	6.6
한국	9.4	8.9	10.1	12.6	8.4	10.3	10.4	10.5	5.5	4.2	9.3	12.2
중국	(3.9)	1.3	1.8	(10.2)	(3.1)	(4.6)	(2.5)	(1.7)	(9.9)	(1.1)	(0.7)	(1.2)
미주	3.9	3.9	(1.8)	2.5	4.1	4.4	4.8	3.5	4.1	(2.3)	3.7	1.9
유럽	5.8	6.3	7.1	5.8	7.3	6.4	6.2	4.0	6.0	1.7	3.3	1.0
기타	6.5	5.9	6.6	6.6	7.5	6.2	6.6	5.0	6.6	(0.1)	6.4	5.5

자료: 현대모비스, 하나금융투자

현대모비스 4Q20 실적 발표 컨퍼런스콜

Q&A

문) 일회성 품질 환입 비용의 사업부별?

답) 모듈/핵심부품에서 총당금 환입이 500억원. 동일항목으로 작년 4분기에 300억원이 총당금으로 설정됨. 전년 대비 850억원으로 이익이 잡히는 효과. 비용절감이 전사로 750억원인데, 모듈/핵심부품이 500억원. 환율에서 240억원 부정적. Net으로 보면, 1,100억원.

이익률 감안하면 모듈/핵심부품은 2%, 상반기 적자, 3분기 흑자, 4분기 좀 더 나아짐.

AS에서 비용절감 240~250억원. 장기 보유 재고를 상각해서 관련 총당금 500억원 씩 음. 환율에서 240~250억원 발생. 비용과 환율이 상쇄해서 net으로 500억원 일회성 비용 발생

문) 차량용 반도체 공급 상황?

답) 현대차그룹에서 생산차질이 날 만큼 문제는 없는 상황. 모비스 기준으로 반도체 품목만 1,400여개. 노력중이나 계속해서 보고 있음. 상황이 지속된다면 자유로울 수는 없음.

반도체 부문은 한일 갈등부터 리드타임을 길게 가지고 있음. 코로나 발생한 2~3월부터 오히려 재고를 확대하는 전략을 하여 상대적으로 재고가 있는 상황은 맞음. 근본적으로 반도체 파운드리 이슈가 발생해서 어느누구도 피할 수는 없음. 계속 리드타임을 확대하면서 대응중. 1년 반 동안 선대응하고 있었는데, 현 상황을 보면서 위기감을 갖는 중

문) 전동화 사업의 수익성 및 방향성?

답) 기술개발과 포지션을 공고히 하는데 초점. 사업성은 로우 싱글의 적자 수준.

문) 21년 수주 목표 \$29억의 방향?

답) 20년은 수주 30%가 지연된 상황. 신규 시장 진입 제약이 있었음. 21년은 지연된 프로젝트 소싱이 진행되고, 셋다운이 개선되면서 활동이 용이할 거라 기대. 유럽에서 친환경과 제동제품. 미국에서는 제동제품과 램프. 중국에서 IVI 수주 추진. \$29억 달성될 것으로 예상

문) AS시스템으로 인한 매출차질?

답) 기존 AS시스템이 스마트시스템. 여기서 AS사업의 경쟁력을 위해 시스템 재구축을 2년간 추진. 1월초에 시스템을 오픈했는데, 차질이 있었음. 좀 더 보완하고 기존 시스템을 2/1부터 시행하고 신규시스템은 보완 후에 할 것. 1분기 매출 차질의 영향은 1월은 일부 매출 지연 현상이 있음. 2월부터는 기존 시스템을 그대로 원상복귀해서 사용하기에 1분기 내 이상은 없을 것. 신규 시스템은 국내 시스템의 안정화를 통해서 글로벌 확장 예정이었음. 4분기 AS사업 매출 감소는 국내는 증가했지만, 유럽 코로나 재확산 영향임.

문) 미국 내 전동화부품 생산 가능성?

답) 전동화 부품의 현지화 기본 전략은 일정 규모 이상의 물량이 확대되고, 기존 거점의 생산CAPA가 초과되며, 설비/부품 현지화 등이 전제가 되어야 함. 전동화부품의 모듈화/대형화로 인한 물류비 증가로 당연한 수순. 다만, 현재 북미는 완성차의 현지화 시점이 확정되지 않아서 완성차시점과 연계해서 검토 중

문) 전동화부품의 Non-captive 수주에서 모비스의 강점?

답) 08년부터 전동화 전체부품 준비하고 대량 생산 인프라 구축. 25개 차종, 90만대 capa 구축. 구동모터/인버터/배터리 등에 대해 신규 고객의 needs 파악을 통해 표준 제품을 개발하고 있음. 전동화 시장이 커져가고 있지만, 글로벌 OE들이 PT부품사와 협업해 독점/듀얼밴더로 운영중. 25년 이후 물량이 확보된다면 Non-captive 시장에서 경쟁력 있다고 판단.

현대차/기아에 납품하면서 필드 경험이 많음. E-GMP가 되면 표준화를 해보는 선두 업체가 됨.

문) 20년말 기준 수주잔고와 21년에 들어가는 물량?

답) 글로벌 OE에서 수주잔고 규모는 231억불(24조원) 내외. 타사 전동화 부품을 수주한 이력이 없음. 21년 신규 양산에 돌입하는 프로젝트 규모는 고객사와 비밀유지계약 이기에 말하기 어려움

문) 수주잔고 구성?

답) 모듈과 부품으로 구분하면 모듈은 70%, 부품은 30%. 부품의 구성에서 보면 램프/IVI/제동 등이 고르게 구성됨

문) 울산에서 E-GMP 생산하면서 모터도 내재화했는지?

답) E-GMP의 구동시스템은 PE시스템으로 공급. 부품별 거점을 운영중. 울산에서 BSA, 대구에서 구동시스템 공급 예정. 해당 모터에는 헤어핀 권선 기술이 적용됨.

문) 현대오토론으로부터 반도체 양수 후 비즈니스 방향?

답) 당초 모비스가 50명의 인력을 오토론으로 보내서 오늘날 오토론으로 발전해서 120명으로 다시 합병함. 모비스가 가야할 길은 고민중. 실제로 이런 부문에서 토요타/덴소가 벤치마킹 대상. 다시 시작하면서 강화하는 전략

문) 유럽에서 매출이 증가했는데, 수익성 하락 원인?

답) 외형의 성장은 체코의 BSA 때문에 전동화 매출 증가분이 컸음. 이를 제외했을 때는 전년 수준. 손익감소의 원인은 러시아 루블화 약세에 따른 환율영향. 재고에 대한 충당금 설정도 유럽에 적용

문) 전동화 마진이 장기적으로 ICE보다 좋아지는지?

답) 지금은 소폭 적자상태. 물량이 증가되면 고정비 부담 감소. 내부적으로 5년 단위의 사업전략을 구상중. 그 안에서 마진과 완성차 생산물량을 점검중. 이제 분기별 1조 원 전동화 매출액이 발생하는 수준임.

문) G90에 라이더를 벨로다인이 아니라 발레오를 채택한 사유?

답) 과정 상에서 어느 업체를 최종결정하느냐가 현대차의 역할. 코로나 때문에 벨로다인이 에로사항도 있었음. 미래에 모비스가 라이더 부문에서 벨로다인과 전략을 전개함에 있어 아직도 유효.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	35,149.2	38,048.8	36,626.4	42,373.7	45,543.0
매출원가	30,582.2	32,819.6	31,922.3	36,603.2	39,360.5
매출총이익	4,567.0	5,229.2	4,704.1	5,770.5	6,182.5
판매비	2,542.0	2,869.9	2,873.9	3,089.5	3,244.5
영업이익	2,025.0	2,359.3	1,830.2	2,681.0	2,937.9
금융손익	69.6	143.3	131.2	157.7	161.4
종속/관계기업손익	392.5	708.9	414.7	987.7	1,199.1
기타영업외손익	(12.1)	2.8	(224.1)	(220.2)	(227.5)
세전이익	2,474.9	3,214.3	2,152.0	3,606.2	4,070.9
법인세	586.7	920.0	597.7	973.7	1,099.2
계속사업이익	1,888.2	2,294.3	1,554.3	2,632.6	2,971.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,888.2	2,294.3	1,554.3	2,632.6	2,971.8
비배주주지분 손익	(0.6)	3.6	(2.3)	3.9	4.5
지배주주순이익	1,888.8	2,290.7	1,556.6	2,628.6	2,967.3
지배주주지분포괄이익	1,677.7	2,486.5	1,552.2	2,628.9	2,967.7
NOPAT	1,544.9	1,684.0	1,321.9	1,957.2	2,144.7
EBITDA	2,739.2	3,180.3	2,690.8	3,572.9	3,856.4
성장성(%)					
매출액증가율	0.01	8.25	(3.74)	15.69	7.48
NOPAT증가율	33.92	9.00	(21.50)	48.06	9.58
EBITDA증가율	0.16	16.10	(15.39)	32.78	7.93
영업이익증가율	0.00	16.51	(22.43)	46.49	9.58
(지배주주)순이익증가율	20.44	21.28	(32.05)	68.87	12.89
EPS증가율	20.45	23.01	(31.41)	69.34	12.91
수익성(%)					
매출총이익률	12.99	13.74	12.84	13.62	13.58
EBITDA이익률	7.79	8.36	7.35	8.43	8.47
영업이익률	5.76	6.20	5.00	6.33	6.45
계속사업이익률	5.37	6.03	4.24	6.21	6.53

투자지표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	19,403	23,867	16,371	27,722	31,302
BPS	318,131	343,330	356,693	381,505	408,914
CFPS	31,891	36,663	22,928	32,241	35,186
EBITDAPS	28,138	33,137	28,300	37,681	40,681
SPS	361,068	396,445	385,211	446,889	480,426
DPS	4,000	4,000	4,000	4,000	4,250
주가지표(배)					
PER	9.79	10.73	15.61	11.94	10.57
PBR	0.60	0.75	0.72	0.87	0.81
PCR	5.96	6.98	11.14	10.27	9.41
EV/EBITDA	4.04	5.14	5.50	6.14	5.35
PSR	0.53	0.65	0.66	0.74	0.69
재무비율(%)					
ROE	6.30	7.28	4.73	7.59	8.00
ROA	4.45	5.11	3.32	5.34	5.59
ROIC	14.08	14.70	10.86	15.53	16.52
부채비율	40.28	43.80	40.66	43.06	42.83
순부채비율	(24.41)	(25.04)	(28.44)	(26.75)	(28.38)
이자보상배율(배)	31.81	31.45	23.08	32.75	34.14

자료: 하나금융투자

대차대조표

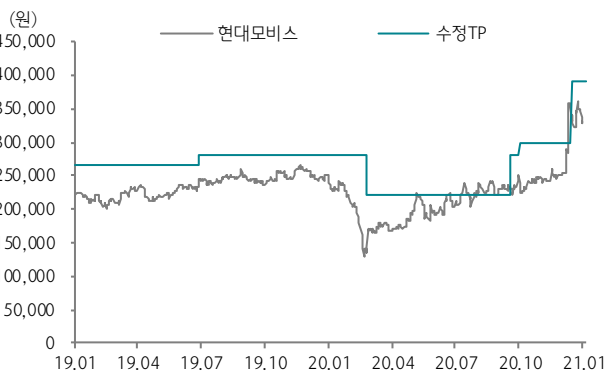
	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	19,720.5	21,504.6	22,160.8	23,876.3	26,171.6
금융자산	10,197.5	11,118.1	12,578.2	12,789.9	14,256.1
현금성자산	2,335.1	3,342.0	4,802.3	5,013.0	6,478.5
매출채권	6,444.7	6,949.2	6,446.6	7,458.2	8,016.0
재고자산	2,762.9	3,034.2	2,790.2	3,228.0	3,469.4
기타유동자산	315.4	403.1	345.8	400.2	430.1
비유동자산	23,350.7	25,101.4	25,085.1	27,412.3	28,751.1
투자자산	14,020.7	14,660.4	14,129.7	16,273.8	17,456.1
금융자산	127.0	572.6	568.6	584.7	593.6
유형자산	8,029.5	8,605.4	9,117.2	9,298.4	9,453.3
무형자산	931.4	914.0	916.5	918.4	920.0
기타비유동자산	369.1	921.6	921.7	921.7	921.7
자산총계	43,071.1	46,606.1	47,245.9	51,288.6	54,922.7
유동부채	8,242.2	8,962.3	8,429.8	9,517.6	10,132.4
금융부채	1,642.4	1,592.5	1,481.6	1,537.8	1,583.8
매입채무	4,554.3	4,798.3	4,578.3	5,296.7	5,692.9
기타유동부채	2,045.5	2,571.5	2,369.9	2,683.1	2,855.7
비유동부채	4,125.5	5,234.2	5,226.6	5,920.2	6,338.2
금융부채	1,059.2	1,410.0	1,545.4	1,661.4	1,760.8
기타비유동부채	3,066.3	3,824.2	3,681.2	4,258.8	4,577.4
부채총계	12,367.7	14,196.4	13,656.4	15,437.8	16,470.7
지배주주지분	30,630.5	32,330.0	33,513.8	35,772.5	38,370.8
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,396.0	1,397.9	1,397.9	1,397.9	1,397.9
자본조정	(360.0)	(414.2)	(414.2)	(414.2)	(414.2)
기타포괄이익누계액	(992.1)	(801.6)	(801.6)	(801.6)	(801.6)
이익잉여금	30,095.5	31,656.8	32,840.6	35,099.3	37,697.6
비배주주지분	72.9	79.6	75.8	78.3	81.2
자본총계	30,703.4	32,409.6	33,589.6	35,850.8	38,452.0
순금융부채	(7,495.8)	(8,115.6)	(9,551.2)	(9,590.8)	(10,911.5)

현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	1,610.1	2,644.1	1,991.0	2,949.3	2,937.3
당기순이익	1,888.2	2,294.3	1,554.3	2,632.6	2,971.8
조정	102	85	48	(8)	(25)
감가상각비	714.2	821.1	860.7	891.9	918.5
외환거래손익	55.6	3.1	34.0	13.9	26.1
지분법손익	(392.5)	(708.9)	(414.7)	(987.7)	(1,199.1)
기타	(275.3)	(30.3)	(432.0)	73.9	229.5
영업활동 자산부채 변동	(1,298.6)	(502.0)	(43.2)	398.7	219.9
투자활동 현금흐름	(944.0)	(720.2)	(464.9)	(2,247.8)	(1,086.5)
투자자산감소(증가)	4.2	(639.7)	943.8	(1,157.9)	15.3
자본증가(감소)	(508.6)	(751.4)	(1,300.0)	(1,000.0)	(1,000.0)
기타	(439.6)	670.9	(108.7)	(89.9)	(101.8)
재무활동 현금흐름	(720.6)	(972.0)	(348.4)	(197.6)	(223.6)
금융부채증가(감소)	(372.6)	300.9	24.4	172.2	145.5
자본증가(감소)	(11.2)	1.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(4.3)	(799.8)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(332.5)	(475.0)	(372.8)	(369.8)	(369.1)
현금의 증감	(72.8)	1,006.9	1,460.3	210.7	1,465.5
Unlevered CFO	3,104.5	3,518.7	2,180.0	3,057.1	3,335.6
Free Cash Flow	1,078.7	1,854.6	691.0	1,949.3	1,937.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대모비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.1.12	BUY	390,000		
20.10.29	BUY	300,000	-16.01%	19.83%
20.10.16	BUY	280,000	-15.16%	-9.82%
20.3.24	BUY	220,000	-7.67%	10.23%
19.7.25	BUY	280,000	-15.08%	-4.64%
19.7.10	1년 경과		-	-
18.7.10	BUY	265,000	-19.83%	-10.57%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.16%	7.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 01월 25일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 1월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2021년 1월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.